

财新中国通用制造业 PMI™

8月份PMI微降至14个月低点

概要：

8月份调查数据显示，中国制造业运行保持增长态势，产出继续扩张，并且较7月份加速。不过，新订单的增速放缓至2017年5月以来最低，出口销售连续第五个月出现下降。与此同时，用工继续收缩，导致积压工作量上升。另一方面，通胀压力上升，投入成本和产出价格皆录得更为显著的涨幅。

关于生产前景，业界的信心度仍然徘徊在6月份创下的6个月低点附近，许多受访厂商对中美持续贸易战、以及相对低迷的市况表示担心。

作为一个以单一数值概括制造业经济运行状况的综合指标，经季节性调整的**采购经理人指数 (PMI™)** 在8月份录得50.6，低于7月份(50.8)，虽然仍高于50.0临界值，但从中反映景气增速放缓，为2017年6月以来最弱。

8月份，中国制造业生产继续扩张，增速为年初以来最高。不过，最新数据显示需求减弱，新接业务总量录得15个月来最低增速，原因与外需减弱有关，出口销售连续第五个月录得下降。

调查报告显示，受公司重组和成本削减措施所影响，中国制造业用工规模在8月份进一步收缩，收缩率超过7月份，但整体仍属温和。与此同时，积压工作量连续30个月呈现上升。

8月份，制造商继续增加采购，但增速处于小幅水平，低于长期均值。采购库存仅有轻微增幅，一定程度上反映厂商对库存控制更加谨慎。成品库存更是连续4个月录得下降。

供应商平均交货速度在8月份继续放缓，部分受访厂商表示原因与环保政策收紧有关。不过，本月供货延误程度已减轻至6个月来最低。

8月份，制造业投入成本加速上扬，增速为7个月以来次高。据受访厂商反映，原料价格上扬，带动最近采购价格的攀升。因此，制造业产品的平均价格也进一步上升，增速也超过7月份。

对于生产前景的预测，业界乐观度依然相对低迷，仍处于6月份的近期低点附近。持乐观看法的厂商普遍是因为客户需求预期上升。不过，对于中美持续贸易战和市场需求转弱的担心，拖累了业界整体信心度。

要点归纳：

- 产出加速扩张
- 新订单增速放缓，用工继续收缩
- 未来12个月经营前景的乐观度仍然偏弱

点评：

财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用制造业 PMI™ 数据时表示：

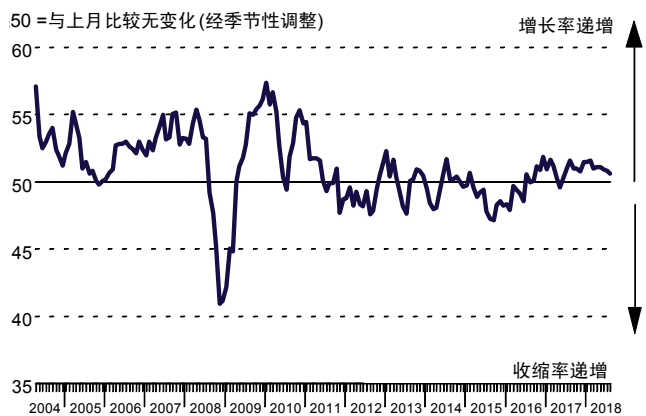
“2018年8月，财新中国制造业 PMI 录得 50.6，连续第 3 个月小幅下降，创 2017 年 7 月以来新低。”

分项中，新订单指数出现剧烈下滑，制造业需求状况明显转弱；但产出指数高位上扬，“生产热、需求冷”表现得尤为明显。就业指数在收缩区间进一步走低，创一年来新低。新出口订单指数在收缩区间低位略增，出口形势仍显严峻。

出厂价格指数和投入价格指数有所反弹，工业品价格上涨压力仍较显著。未来产出指数所反映的企业经营预期略有上扬，仍属平稳。

库存方面，产成品库存处于收缩区间且进一步下降，而原材料库存进入扩张区间并进一步上升，库存组合仍较积极。供应商供货

财新中国通用制造业 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

时间指数在收缩区间小幅上行，资金周转状况获得边际改善。

整体而言，8月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，而生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑，就业状况进一步恶化。我们认为，需求拖累下，生产端的稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。”

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

莫尼塔宏观研究主管 钟正生 博士

电话：+86-10-8104-8016

电邮：zhongzhengsheng@cebm.com.cn

公关总监 马玲

电话：+86-10-8590-5204

电邮：lingma@caixin.com

IHS Markit

首席经济师 Annabel Fiddes

电话：+44-1491-461-010

电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Jerrine Chia

电话：+65 6922-4239

电邮：jerrine.chia@ihsmarkit.com

首席经济师 Bernard Aw

电话：+65-6922-4226

电邮：bernard.aw@ihsmarkit.com

编辑备注：

《财新中国通用制造业报告》每月向逾 500 家制造业厂商的采购主管发出问卷，然后根据回收的数据编制报告。调查样本库采用分层抽样法，按公司规模，并根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的影响，采用标准行业分类法 (SIC) 予以分层抽样。根据每月中旬收集的数据，调查的结果可反映当月对比上月的变化。对于每项指标“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数(选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和)。

“**采购经理人指数 (PMI™)**”是一个建基于五个单项指标的综合指数，各指标及其权重分别是：新订单-0.3、产出-0.25、就业人数-0.2、供货商供货时间-0.15、采购库存-0.1，其中供货时间指数作反向计算，使其可比性与其它指标一致。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50，说明该单项整体上升；低于 50，则说明整体下降。

IHS Markit 可以为客户提供与主要数据 (未经修正) 相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

关于财新：

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注环球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键信息、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80%《财富》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2018 IHS Markit Ltd 版权所有。

关于 PMI:

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获其使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式 (包括但不限于复制、发布或传输等) 使用本报告中出现的数据。对于本文所包含的内容或信息 (“数据”)，或数据中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文数据而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 joanna.vickers@ihsmarkit.com。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。